

Årsrapport 2017

1. januar – 31. december

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 13/3 2018

Christina Sinding
dirigent

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncernoversigt pr. 31. december 2017	9
Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	16
Oversigt over noter til koncernregnskabet og årsregnskabet	17
Noter	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 13. marts 2018

I direktionen:

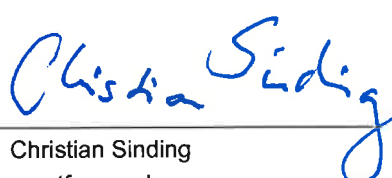


Per H. Jensen

I bestyrelsen:



Christian Lemvigh-Müller
formand



Christian Sinding
næstformand



Jens Peter Bredholt



Eivind Engberg



Kim Stæhr Christensen
medarbejdervalgt



Annette Møller Eskildsen
medarbejdervalgt



Arne Koch Nielsen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i J-F. Lemvig-Müller Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvig-Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors erklæringer

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet


Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 13. marts 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33 77 12 31


Christian Fredensborg Jakobsen
statsaut. revisor
mne16539


Rasmus Friis Jørgensen
statsaut. revisor
mne28705

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S
Stationsalléen 40
2730 Herlev

Telefon: 36 95 14 00
Telefax: 36 95 14 10

CVR-nr.: 14 70 98 19
Stiftet: 1920
Hjemsted: Herlev
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Christian Lemvigh-Müller, formand
Christian Sinding, næstformand
Jens Peter Bredholt
Eivind Engberg
Kim Stæhr Christensen, medarbejdervalgt
Annette Møller Eskildsen, medarbejdervalgt
Arne Koch Nielsen, medarbejdervalgt

Direktion

Per H. Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 13. marts 2018 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal ¹⁾					
Omsætning	5.971	5.544	5.532	5.305	5.076
Bruttoresultat	1.302	1.277	1.202	1.152	1.106
Resultat af primær drift	211	224	199	141	120
Resultat af finansielle poster, netto	74	125	99	6	30
Resultat før skat	284	350	298	147	150
Årets resultat	233	286	243	104	113
<hr/>					
Langfristede aktiver	869	921	939	947	991
Kortfristede aktiver	3.836	3.231	2.960	2.798	2.164
Aktiver i alt	4.705	4.152	3.899	3.745	3.155
Aktiekapital	52	52	52	52	52
Egenkapital	3.322	3.113	2.845	2.620	2.522
Langfristede forpligtelser	12	5	0	3	4
Kortfristede forpligtelser	1.371	1.034	1.053	1.122	629
<hr/>					
Pengestrøm fra driften	101	393	232	102	141
Pengestrøm til investering, netto	-211	-223	-108	-522	-123
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	214	5	18	-32	-16
Pengestrøm fra finansiering	50	-144	-169	261	-13
Pengestrøm i alt	-59	26	-45	-167	5
<hr/>					
Nøgletal ¹⁻²⁾					
Bruttomargin	21,8 %	23,0 %	21,7 %	21,7 %	21,8 %
Overskudsgrad	3,5 %	4,0 %	3,5 %	2,7 %	2,4 %
Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)	10,7 %	11,4 %	9,3 %	6,5 %	5,7 %
Likviditetsgrad	277,3 %	312,6 %	277,6 %	249,3 %	344,1 %
Egenkapitalandel (soliditet)	70,6 %	75,0 %	73,0 %	70,0 %	80,0 %
Egenkapitalforrentning	7,2 %	9,6 %	8,9 %	4,1 %	4,6 %
<hr/>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.310	1.234	1.217	1.194	1.194

1) Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

2) Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i salg og forberedende bearbejdning af stål og metaller, salg af el-materiel og belysning, herunder data- og kommunikationsmateriel, salg af VVS-produkter og VTA-produkter (værktøj og tekniske artikler). Koncernens salg sker primært til danske virksomheder inden for industri, byggeri, teknisk installation og offentlig virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2017 har været et fint år for koncernen, præget af en god aktivitet indenfor alle områder.

I koncernens driftsselskab Lemvigh-Müller A/S har markedsforholdene i Danmark været gunstige, men fortsat præget af intens konkurrence, hvilket kombineret med udviklingen i stålpriserne har ført til, at resultatet ikke er på niveau med det forventede.

Teknik Divisionen arbejder målrettet med at sætte kunden i centrum, og gøre det nemt at handle med Lemvigh-Müller. Tilgængelighed og enkelthed bliver nogle af fremtidens nøgleområder, når vi skal hjælpe med til at optimere vores kunders drift, og Lemvigh-Müller har stor fokus på at udvikle koncepter på disse områder, der gør at vores kunder føler sig Godt Hjulpet i hverdagen.

Stål divisionen er i en god udvikling, og bidrager også i år med vigende priser, godt og positivt til selskabets resultat. Den store fokus på leveringsevne, service og rådgivning medfører at vores kunder har en stabil og solid partner på det danske stålmarked.

Med opkøbet af G. Funder og Elworks, er Lemvigh-Müller blevet en betydende spiller på DIY og Retail markederne, og vi ønsker de kommende år at videreudbygge vores position på disse markeder, hvor kunderne efterspørger leveringsstabilitet, brede sortimenter og værdiskabelse i samarbejdet.

Lemvigh-Müller har stor fokus på digitalisering af forretningsprocesser, anvendelse af BigData, machinelearning og anvendelse af robotter – og vi vil de kommende år yderligere udbygge vores fokus og investeringer i disse områder, der uden tvivl vil komme til at indtage en betydende rolle for såvel Lemvigh-Müller som vores samarbejdspartnere og konkurrenter.

Lemvigh-Müller Ejendomme ApS har solgt fire ejendomme med en samlet nettogevinst på 38 mio. kr.

Koncernens finansielle investeringer har givet et tilfredsstillende afkast, og udviklingen af porteføljen af investeringer er fortsat.

Omsætning og resultat

Koncernens omsætning udgør 5.971 mio. kr. mod 5.544 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 427 mio. kr., og årets resultat udgør 233 mio. kr. mod 286 mio. kr. i 2016.

Omsætningen er fremkommet i et år med god aktivitet på vores markeder. Omsætningen er præget af opkøbet af datterselskaber. Udviklingen på omsætningen betegnes, i lyset af stålprisernes udvikling, som tilfredsstillende, men grundet svagt vigende marginaler, i et prispresset marked, er årets resultat ikke på niveau med vores forventninger.

Investeringer og nye tiltag

Der er i 2017 foretaget opkøb af virksomhederne G. Funder A/S og Elworks A/S. I de kommende år, øges investeringerne i digitaliseringsprojekter.

Herudover har koncernen fortsat øget sine finansielle investeringer, herunder i form af indirekte ejendomsinvesteringer.

Ledelsesberetning

Beretning

Kapitalberedskab

Soliditetsgraden udgør 70,6 % (2016: 75,0 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2017 på 3.322 mio. kr.

Forventninger til fremtiden

Markedsvilkårene i 2018 forventes at udvikle sig positivt. Der forventes en omsætning for 2018 over niveauet for 2017, ligesom der forventes en positiv udvikling i driftsresultatet.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er evnen til at afstemme og styre lagerbeholdningerne i en kombination af efterspørgsel og de til stadighed svingende stål- og metalpriser, samt rettidig tilpasning af kapacitet med udviklingen i efterspørgslen.

Koncernen er som følge af sin soliditet kun i begrænset omfang udsat for risici i forbindelse med begrænsninger i adgangen til likviditet fra de finansielle markeder.

Koncernen er udsat for rente- og markedsrisici som følge af moderselskabets beholdning af værdipapirer.

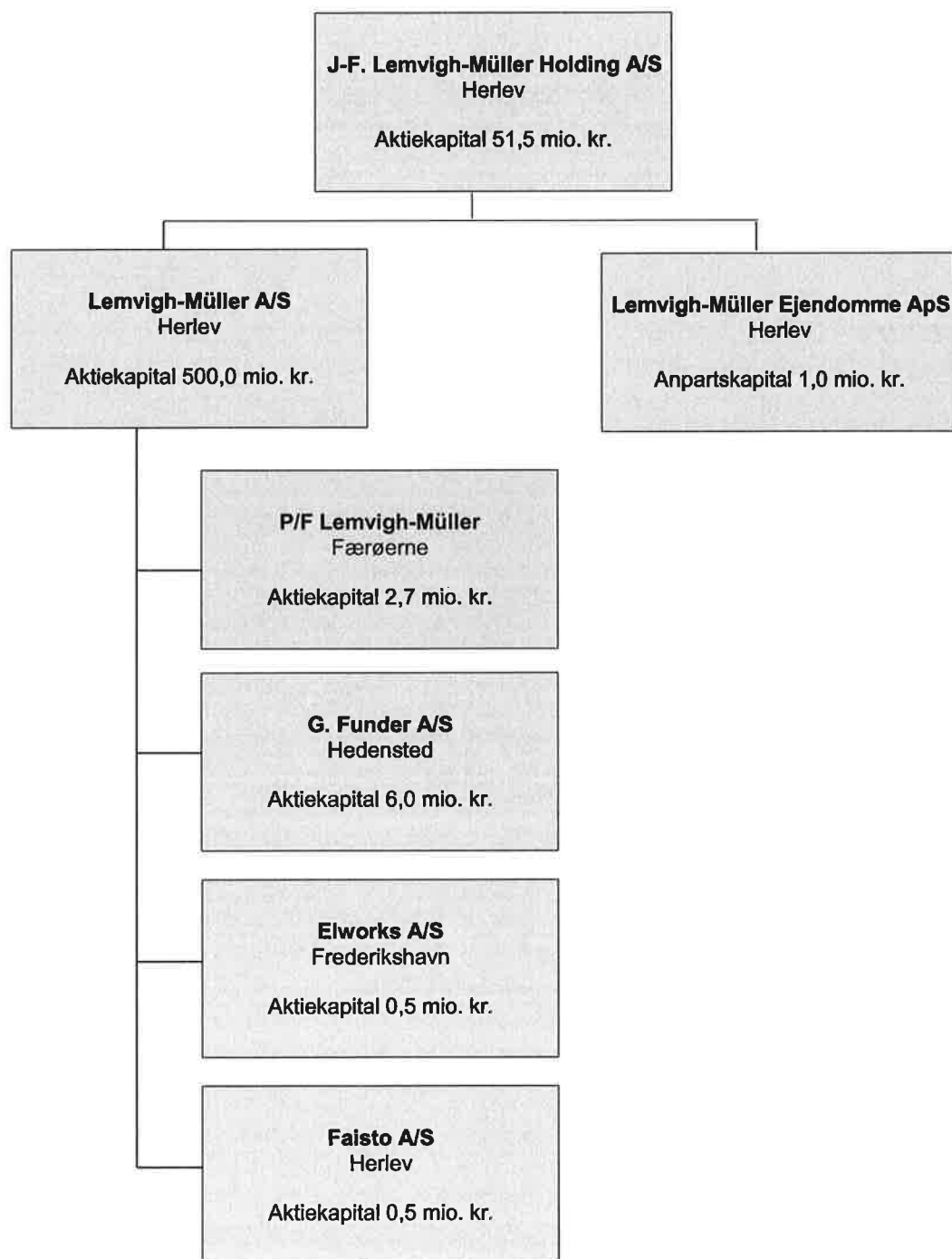
Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici i forhold til en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditgivning sker ud fra en individuel vurdering af kunderne og deres økonomiske forhold. En stor del af tilgodehavenderne kreditforsikres. Koncernen vurderes ikke at være udsat for væsentlige kreditrisici ud over de, der er gældende for branchen.

Samfundsansvar

For en beskrivelse af J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernens politikker for samfundsansvar, herunder afrapportering om kønsmæssig sammensætning i ledelsen, menneskerettigheder og klimapåvirkning i henhold til ÅRL § 99a og § 99b, henvises til særskilt redegørelse på koncernens hjemmeside på <http://catalog.lemu.dk/lemvighmuller/csr-rapport/csr-rapport-2017/>

Ledelsesberetning

Koncernoversigt pr. 31. december 2017



Datterselskaber er 100 % ejet.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Omsætning	3	5.970.882	5.543.553	0	0
Vareforbrug	17	-4.668.836	-4.266.737	0	0
Bruttoresultat		1.302.046	1.276.816	0	0
Andre driftsindtægter	4	57.139	17.027	6.100	5.800
Eksterne omkostninger	5	-437.325	-406.255	-2.007	-2.135
Personaleomkostninger	6	-658.079	-619.998	-9.318	-9.034
Af- og nedskrivninger	11, 13	-37.489	-43.376	-233	-233
Andre driftsomkostninger	7	-15.777	0	0	0
Resultat af primær drift		210.515	224.214	-5.458	-5.602
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	175.992	165.047
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	16	7.271	0	0	0
Andre finansielle indtægter	8	71.700	130.871	75.565	144.652
Finansielle omkostninger	9	-5.460	-5.450	-291	-470
Resultat før skat		284.026	349.635	245.808	303.627
Skat af årets resultat	10	-50.923	-63.154	-12.705	-17.146
Årets resultat	20	233.103	286.481	233.103	286.481

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	233.103	286.481	233.103	286.481
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	233.103	286.481	233.103	286.481

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr,	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
	11, 12				
Goodwill		389.191	364.964	0	0
Software		34.133	38.651	0	0
Andre immaterielle aktiver		23.550	0	0	0
Forudbetalinger for immaterielle aktiver		17.010	4.210	0	0
		<u>463.884</u>	<u>407.825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle aktiver					
	13				
Investeringsejendomme		12.745	13.168	0	0
Grunde og bygninger		125.028	312.650	0	0
Tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar		29.851	15.644	68	68
Indretning af lejede lokaler		14.608	14.345	39	272
Materielle aktiver under opførelse		9.749	6.650	0	0
		<u>191.981</u>	<u>362.457</u>	<u>107</u>	<u>340</u>
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	1.588.574	1.412.582
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	128.719	121.448	21.463	21.463
Værdipapirer		60.714	5.978	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomhed		0	0	200.000	225.000
Huslejedeposita		23.844	23.574	0	0
Udsudte skatteaktiver	21	0	0	169	142
		<u>213.277</u>	<u>151.000</u>	<u>1.810.206</u>	<u>1.659.187</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>869.142</u>	<u>921.282</u>	<u>1.810.313</u>	<u>1.659.527</u>
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	17	1.028.709	818.968	0	0
Tilgodehavender	18	1.081.106	976.073	0	9.309
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.014	100.117
Forudbetalte omkostninger		19.225	18.324	40	0
Værdipapirer	19	1.704.847	1.410.247	1.704.767	1.410.151
Likvide beholdninger		2.044	7.173	14	0
Kortfristede aktiver i alt		<u>3.835.931</u>	<u>3.230.785</u>	<u>1.708.835</u>	<u>1.519.577</u>
AKTIVER I ALT		<u>4.705.073</u>	<u>4.152.067</u>	<u>3.519.148</u>	<u>3.179.104</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Passiver					
Egenkapital					
Aktiekapital	20	51.500	51.500	51.500	51.500
Andre reserver		3.500	3.500	3.500	3.500
Overført resultat		3.241.967	3.033.584	3.241.967	3.033.584
Foreslået udbytte		24.720	24.720	24.720	24.720
Egenkapital i alt		3.321.687	3.113.304	3.321.687	3.113.304
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	11.755	4.595	0	0
Andre gældsforpligtelser	24	601	570	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		12.356	5.165	0	0
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	23	546.714	417.385	85.478	47.462
Leverandørgæld		634.102	459.704	62	83
Andre gældsforpligtelser	24	184.950	155.011	1.561	1.372
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	108.783	16.883
Selskabsskat		2.427	495	1.577	0
Hensatte forpligtelser	22	2.837	1.003	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		1.371.030	1.033.598	197.461	65.800
Forpligtelser i alt		1.383.386	1.038.763	197.461	65.800
PASSIVER I ALT		4.705.073	4.152.067	3.519.148	3.179.104

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Pengestrøm fra drift					
Årets resultat		233.103	286.481	233.103	286.481
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger		37.489	43.376	233	233
Andre driftsindtægter		-53.203	-14.212	0	0
Andre driftsomkostninger		15.777	0	0	0
Hensatte forpligtelser		1.834	-799	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og ass. virksomheder		-7.271	0	-175.992	-165.047
Finansielle indtægter		-71.700	-130.871	-75.565	-144.652
Finansielle omkostninger		5.460	5.450	291	470
Skat af årets resultat		50.923	63.154	12.705	17.146
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		212.412	252.579	-5.225	-5.369
Ændring i driftskapital:					
Ændring i varebeholdninger		-170.320	2.341	0	0
Ændring i tilgodehavender		-94.353	29.414	151.063	93.622
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		144.632	117.328	92.068	-7.386
Pengestrøm fra drift		92.371	401.662	237.906	80.867
Modtagne renter m.v.		48.138	47.873	53.283	61.654
Betalte renter m.v.		-5.460	-5.450	-291	-470
Betalt selskabsskat, netto		-33.818	-51.360	-31.846	-49.230
		101.231	392.725	259.052	92.821
Pengestrøm til investering					
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-44.441	-35.842	0	0
Salg af materielle aktiver		235.372	17.401	0	0
Køb af finansielle aktiver, netto		-325.774	-204.597	-272.334	-98.634
Køb af dattervirksomheder	15	-76.126	6	0	0
		-210.969	-223.032	-272.334	-98.634
Pengestrøm fra finansiering					
Optagelse af lån hos kreditinstitutter		75.000	125.000	0	0
Betalt udbytte		-24.720	-18.540	-24.720	-18.540
		50.280	-143.540	-24.720	-18.540
Likvider ved årets udgang					
Pengestrøm fra drift		101.231	392.725	259.052	92.821
Pengestrøm til investering		-210.969	-223.032	-272.334	-98.634
Pengestrøm fra finansiering		50.280	-143.540	-24.720	-18.540
Nettopengestrøm (ændring i likvider)		-59.458	26.153	-38.002	-24.353
Likvider ved årets begyndelse		-185.212	-211.365	-47.462	-23.109
		-244.670	-185.212	-85.464	-47.462
Likvider ved årets udgang:					
Likvide beholdninger	26	-244.670	-185.212	-85.464	-47.462

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	51.500	3.500	2.771.824	18.540	2.845.364
Totalindkomst i 2016					
Årets totalindkomst	0	0	261.761	24.720	286.481
	0	0	261.761	24.720	286.481
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-18.540	-18.540
	0	0	0	-18.540	-18.540
Egenkapital 31. december 2016	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304
Egenkapital 1. januar 2017	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304
Totalindkomst i 2017					
Årets totalindkomst	0	0	208.383	24.720	233.103
	0	0	208.383	24.720	233.103
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-24.720	-24.720
	0	0	0	-24.720	-24.720
Egenkapital 31. december 2017	51.500	3.500	3.241.967	24.720	3.321.687

Yderligere oplysninger er givet i note 20.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

tkr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	51.500	3.500	2.771.824	18.540	2.845.364
Totalindkomst i 2016					
Årets totalindkomst	0	0	261.761	24.720	286.481
	0	0	261.761	24.720	286.481
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	0	0	0	-18.540	-18.540
	0	0	0	-18.540	-18.540
Egenkapital 31. december 2016	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304
Egenkapital 1. januar 2017	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304
Totalindkomst i 2017					
Årets totalindkomst	0	0	208.383	24.720	233.103
	0	0	208.383	24.720	233.103
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-24.720	-24.720
	0	0	0	-24.720	-24.720
Egenkapital 31. december 2017	51.500	3.500	3.241.967	24.720	3.321.687

Yderligere oplysninger er givet i note 20.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til koncernregnskabet og årsregnskabet

Note

- 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Omsætning
- 4 Andre driftsindtægter
- 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 6 Personaleomkostninger
- 7 Andre driftsomkostninger
- 8 Andre finansielle indtægter
- 9 Finansielle omkostninger
- 10 Skat af årets resultat
- 11 Immaterielle aktiver
- 12 Nedskrivningstest
- 13 Materielle aktiver
- 14 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 15 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
- 16 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 17 Varebeholdninger
- 18 Tilgodehavender
- 19 Værdipapirer (kortfristede aktiver)
- 20 Egenkapital
- 21 Udskudte skatteaktiver / -forpligtelser
- 22 Hensatte forpligtelser
- 23 Gæld til kreditinstitutter
- 24 Andre gældsforpligtelser
- 25 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 26 Likvider
- 27 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 28 Operationel leasing
- 29 Nærtstående parter og transaktioner med disse
- 30 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- 31 Kommende regnskabsregulering
- 32 Øvrig anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for perioden 1. januar – 31. december 2017 omfatter både koncernregnskab for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for regnskabsklasse C stor, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 13. marts 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S. Årsrapporten forelægges til J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 13. marts 2018.

Der henvises endvidere til note 32 for en beskrivelse af øvrig anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2017 implementeret følgende nye eller tilrettede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 7, Pengestrømsopørelsen: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo.
- IAS 12, Indkomstskatter: Det præciseres, hvornår der er tale om en midlertidig forskel på skatteaktiver vedrørende finansielle aktiver, der er opgjort til dagsværdi. Når en virksomhed har erhvervet et tilgodehavende, der behandles som "available for sale", og derfor måles til dagsværdi over anden totalindkomst, vil et efterfølgende fald i dagsværdien på tilgodehavendet således medføre en midlertidig forskel mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi, hvilket der skal beregnes udskudt skat af.
- Årlige forbedringer (2014-2016): De årlige forbedringer har medført en enkelt mindre præcisering:
 - IFRS 12, Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder: Præcisering af, at oplysningsregler for kapitalandele i IFRS 12 også gælder, når kapitalandelene er bestemt for salg, bestemt for udlodning eller klassificeret som ophørende aktivitet efter IFRS 5, mens andre oplysningskrav er undtaget.

Koncernen har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Det er vurderingen, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsåret enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har bestemmende indflydelse på selskabets finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis

En koncernoversigt fremgår af side 9 og i note 14.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser indregnes i den periode, som leveringen af ydelsen relaterer sig til.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarebeholdninger for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår svind samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans. Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og bonus.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer (dagsværdioption), gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokteres, er koncernens forretningsområder. Se endvidere anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Software

Softwarelicenser og udviklet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser og udviklet software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle aktiver

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme, grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Særlige installationer	5-20 år
Tekniske anlæg, maskiner, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Grunde afskrives ikke.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i årsregnskabet for moderselskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris til gennemsnitspris eller efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning på et individuelt niveau til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

I vurderingen indgår en række indikatorer og parametre, herunder en vurdering af det overforfaldne beløb, kundens betalingshistorik, engagementsstørrelse, som også sammenholdes med de generelle markedsforhold og kreditforsikringen på kunden.

Værdipapirer

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre kapitalandele, der er unoterede, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi, svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapitalen og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring.

Værdipapirer og banklån indgår ikke i de likvide beholdninger.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i note 27.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest på goodwill og kapitalandele i dattervirksomheder, genindvinding af udskudte skatteaktiver samt værdiansættelse af tilgodehavender og varebeholdninger.

Nedskrivningstest for goodwill og kapitalandele

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og kapitalandele, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af selskabet (pengestrømsfrembringende enheder) henholdsvis kapitalandele, som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill henholdsvis kapitalandelen og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af selskabet.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 12.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Nedskrivning på varebeholdninger

Der foretages nedskrivning på varebeholdninger på grund af varens ukurans. Ledelsen vurderer specifikt varebeholdningerne, herunder varens omsætningshastighed, aktuelle økonomiske konjunkturer samt produktudviklingen i tilknytning til, hvorvidt nedskrivningen er tilstrækkelig.

Der henvises til note 17.

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. I vurderingen indgår en række indikatorer og parametre, herunder en vurdering af det overfaldne beløb, kundens betalingshistorik, engagementsstørrelse, som også sammenholdes med de generelle markedsforhold og kreditforsikringen på kunden.

Der henvises til note 18 samt afsnittet om kreditrisici i note 27.

3 Omsætning

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Salg af varer	5.966.840	5.539.894	0	0
Salg af tjenesteydelser	4.042	3.659	0	0
	<u>5.970.882</u>	<u>5.543.553</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

4 Andre driftsindtægter

tkr.				
Huslejeindtægter m.v	2.941	2.615	0	0
Avance ved salg af ejendomme	53.698	14.170	0	0
Avance ved salg af øvrige materielle aktiver	0	42	0	0
Øvrige driftsindtægter	500	200	6.100	5.800
	<u>57.139</u>	<u>17.027</u>	<u>6.100</u>	<u>5.800</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
tkr.				
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor specificeres således:				
Lovpligtig revision	1.437	1.315	165	163
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	20	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	129	58	27	0
Andre ydelser	599	84	40	0
	<u>2.179</u>	<u>1.477</u>	<u>232</u>	<u>163</u>
Fordeles således:				
PwC, generalforsamlingsvalgt revisor	2.034	1.438	232	163
Andre	145	39	0	0
	<u>2.179</u>	<u>1.477</u>	<u>232</u>	<u>163</u>

6 Personaleomkostninger

tkr.				
Gager og lønninger	600.847	565.714	8.585	8.306
Bidragbaserede pensionsordninger	44.658	41.617	707	701
Andre omkostninger til social sikring	12.574	12.667	26	27
	<u>658.079</u>	<u>619.998</u>	<u>9.318</u>	<u>9.034</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.310</u>	<u>1.234</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

Aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere kan specificeres således:

Gager, honorarer og anden vederlæggelse	15.649	15.854	8.000	7.722
Bidragbaserede pensionsordninger	1.400	1.383	634	634
	<u>17.048</u>	<u>17.237</u>	<u>8.634</u>	<u>8.356</u>

Enkelte øvrige ledende medarbejdere i koncernen er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

Aflønning af bestyrelse og direktion, jf. Årl. § 98 b, stk. 1 og stk. 3:

Gager, honorarer, bidrag til pensionsordninger m.v.	<u>4.884</u>	<u>4.663</u>	<u>3.594</u>	<u>3.373</u>
---	--------------	--------------	--------------	--------------

7 Andre driftsomkostninger

tkr.				
Tab ved salg af ejendomme	<u>15.777</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Andre finansielle indtægter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.492	19.095
Renteindtægter fra likvide beholdninger	189	3	0	2
Renteindtægter fra debitorer	5.023	5.161	0	0
Renteindtægter fra værdipapirer, dagsværdi	35	430	0	430
Andre renteindtægter	100	152	0	0
Kursregulering, udbytter og udlodninger mv., dagsværdi	66.353	121.230	65.073	121.230
Valutakursgevinster, netto	0	3.895	0	3.895
	<u>71.700</u>	<u>130.871</u>	<u>75.565</u>	<u>144.652</u>

9 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Renteomkostninger til kreditinstitutter	3.614	3.755	230	470
Andre renteomkostninger	589	45	0	0
Realiseret kurstab på værdipapirer, dagsværdi	0	365	0	0
Valutakurstab, netto	1.257	1.285	61	0
	<u>5.460</u>	<u>5.450</u>	<u>291</u>	<u>470</u>

10 Skat af årets resultat

Den beregnede skat er sammensat således:

Forventet pålignet skat for året	45.724	49.101	12.688	17.172
Regulering til tidligere års skat	44	37	44	-1
Årets regulering af udskudt skat	5.155	14.016	-27	-25
	<u>50.923</u>	<u>63.154</u>	<u>12.705</u>	<u>17.146</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	62.486	76.920	54.078	66.798
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder	-33	-546	0	0
Skatteeffekt af:				
Udnyttelse af fremførte særunderskud	-11.669	0	-2.652	0
Ikke-skattepligtige indtægter	-1.647	-14.390	-38.766	-49.653
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	1.742	1.133	1	2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	44	37	44	-1
	<u>50.923</u>	<u>63.154</u>	<u>12.705</u>	<u>17.146</u>
Effektiv skatteprocent	<u>17,9 %</u>	<u>18,1 %</u>	<u>5,2 %</u>	<u>12,4 %</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Immaterielle aktiver

tkr.	Koncern			
	Goodwill	Software	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger for immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2016	836.809	206.605	2.400	5.052
Tilgang	0	2.755	0	16.077
Afgang	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	17.003	0	-16.919
Kostpris 31. december 2016	836.809	226.363	2.400	4.210
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-471.845	-175.625	-2.400	0
Årets afskrivninger	0	-12.087	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-471.845	-187.712	-2.400	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	364.964	38.651	0	4.210
Kostpris 1. januar 2017	836.809	226.363	2.400	4.210
Tilgang ved virksomhedskøb	24.227	1.784	27.124	0
Tilgang	0	883	0	21.906
Afgang	0	-390	-907	0
Overførsler i årets løb	0	9.106	0	-9.106
Kostpris 31. december 2017	861.036	237.746	28.617	17.010
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-471.845	-187.712	-2.400	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	-1.107	-360	0
Årets afskrivninger	0	-15.045	-2.808	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	251	501	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-471.845	-203.613	-5.067	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	389.191	34.133	23.550	17.010

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid. Der henvises til regnskabspraksis.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2017 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

tkr.

	2017	2016
Louis Poulsen EI-teknik	338.614	338.614
Ferronet	25.000	25.000
Øvrige	25.577	1.350
	<u>389.191</u>	<u>364.964</u>

Louis Poulsen EI-teknik

Goodwill hidrører fra købet af Louis Poulsen EI-teknik A/S er allokeret til koncernens Teknik division.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme skønnes at være tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige nettoværdi af den pengestrømsfrembringende enhed.

Baseret på selskabets eksisterende markedsandel og dækningsgrad, samt markedsforholdene for selskabets produkter, er omsætning, indtjening og pengestrømme estimeret for en 5-årig periode. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme er skønnet til 2,0 % (2016: 2,0 %) baseret på en forventning om en mindre omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau, samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Den anvendte diskonteringsfaktor før skat er 8,8 % (2016: 8,8 %).

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Ferronet

Goodwill hidrører fra købet af Ferronet Holding A/S er allokeret til koncernens Stål division.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme skønnes at være tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige nettoværdi af den pengestrømsfrembringende enhed.

Baseret på selskabets eksisterende markedsandel og dækningsgrad, samt markedsforholdene for selskabets produkter, er omsætning, indtjening og pengestrømme estimeret for en 5-årig periode. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme er skønnet til 2,0 % (2016: 2,0 %) baseret på en forventning om en mindre omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau, samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Den anvendte diskonteringsfaktor før skat er 8,9 % (2016: 8,8 %).

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har hverken i 2016 eller 2017 identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige langfristede aktiver.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Materielle aktiver

tkr.	Koncern				
	Investe- rings- ejen- domme	Grunde og bygnin- ger	Tekniske anlæg, maski- ner, drifts- materiel og inventar	Indret- ning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2016	13.492	531.355	255.989	57.878	2.330
Overførsler i årets løb	8.914	-6.429	3.557	1.210	-7.336
Tilgang	0	1.285	3.518	552	11.656
Afgang	0	-11.945	-8.169	2.025	0
Kostpris 31. december 2016	22.406	514.266	254.895	57.615	6.650
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-2.265	-197.528	-242.241	-39.001	0
Reklassifikation	-5.450	5.450	0	0	0
Årets afskrivninger	-423	-9.494	-5.178	-6.294	0
Årets nedskrivninger	-1.100	-8.800	0	0	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	8.756	8.168	2.055	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-9.238	-201.616	-239.251	-43.270	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	13.168	312.650	15.644	14.345	6.650
Kostpris 1. januar 2017	22.406	514.266	254.895	57.615	6.650
Tillæg ved virksomhedskøb	0	0	11.871	4.001	0
Overførsler i årets løb	0	0	10.555	5.508	-16.063
Tilgang	0	0	1.996	311	19.162
Afgang	0	-260.946	-9.675	-100	0
Kostpris 31. december 2017	22.406	253.320	269.642	67.335	9.749
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-9.238	-201.616	-239.251	-43.270	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	-3.291	-3.452	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-423	-6.748	-6.358	-6.106	0
Af- og nedskrivninger vedrørende afhændede aktiver	0	80.072	9.109	101	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-9.661	-128.292	-239.791	-52.727	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	12.745	125.028	29.851	14.608	9.749

Oplysninger om dagsværdi vedrørende investeringsejendomme
Investeringsejendomme klassificeres i niveau 3 i dagsværdihierakiet.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Materielle aktiver (fortsat)

Dagsværdien for investeringsejendommene er opgjort ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Det anvendte afkastkrav er fastsat af ledelsen for hver enkelt ejendom ud fra ejendommens beliggenhed og lejekontrakternes længde. Afkastkravet udgør mellem 7,5 % og 8,5 % (2016: 7,5 - 8,5 %).

Ved en stigning i afkastkravet på 1 %-point vil investeringsejendommens dagsværdi falde med 1.558 tkr. (2016: 1.516 tkr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 1 %-point medføre en stigning i dagsværdien på 2.022 tkr. (2016: 1.969 tkr.).

Den beregnede dagsværdi af investeringsejendomme overstiger den regnskabsmæssige værdi med 844 tkr. (2016: 69 tkr.).

tkr.	Moderselskab	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2016	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-446	-660
Årets afskrivninger	0	-233
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-446	-893
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	68	272
Kostpris 1. januar 2017	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2017	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-446	-893
Årets afskrivninger	0	-233
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-446	1.126
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	68	39

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Kapitalandele i dattervirksomheder (selskabet)

tkr.	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2016	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2016	1.770.979
Op- og nedskrivninger 1. januar 2016	-523.444
Årets resultat efter skat	165.047
Udbytte	0
Nedskrivninger 31. december 2016	-358.397
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.412.582
Kostpris 1. januar 2017	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2017	1.770.979
Op- og nedskrivninger 1. januar 2017	-358.397
Årets resultat efter skat	175.992
Udbytte	0
Nedskrivninger 31. december 2017	-182.405
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.588.574

I regnskabsposten kapitalandele indgår goodwill på tkr. 389.191 (2016: tkr. 364.964)

	Hjemsted	Ejerandel
Kapitalandele:		
Lemvigh-Müller A/S	Herlev	100 %
Lemvigh-Müller Ejendomme ApS	Herlev	100 %

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Lemvigh-Müller A/S har i 2017 overtaget den bestemmende indflydelse i virksomhederne G. Funder A/S og Elworks A/S gennem erhvervelse af samtlige eksisterende aktier.

G. Funder A/S forhandler et bredt udvalg af tovværk, børster, koste, malergrej, rengøringsartikler og spray til blandt andet byggevare- og dagligvarekæder samt farvehandlere og isenkræmmere. Elworks A/S forhandler el-materiel til håndværk og industri, ligesom der udbydes et bredt el-sortiment til byggevare- og dagligvarekæder. Med købet af virksomhederne skabes synergier inden for produktsortiment, lager/logistik samt Lemvigh-Müller A/S' eksisterende forretning.

G. Funder A/S indgår i årsrapporten for 2017 med en omsætning på 62.445 tkr. og med resultat før skat på -359 tkr. Årets omsætning udgør 62.445 tkr. og resultatet før skat udgør -359 tkr. Købsomkostninger på 63 tkr. er omkostningsført i året.

Elworks A/S indgår i årsrapporten for 2017 med en omsætning på 42.570 tkr. og med resultat før skat på 5.911 tkr. Årets omsætning udgør 42.570 tkr. og resultatet før skat udgør 5.911 tkr. Købsomkostninger på 703 tkr. er omkostningsført i året.

Udskudt købesum forventes i henhold til de indgåede købsaftaler at forfalde til betaling i 2018.

Dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt købsvederlag er endeligt opgjort og kan fordeles således:

	G. Funder A/S & Elworks A/S
tkr.	2017
Immaterielle aktiver	27.442
Materielle aktiver	9.130
Varebeholdninger	39.421
Tilgodehavender fra salg	16.980
Andre tilgodehavender	3.571
Nettorentebærende gæld	-11.950
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	-2.004
Leverandørgæld	-7.915
Anden gæld	-8.776
Overtagne nettoaktiver	65.899
Goodwill	24.227
Købsvederlag	90.126
Udskudt betinget købsvederlag	14.000
Kontant købsvederlag inkl. nettolikvider	76.126

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern	Moderselskab
tkr.		
Kostpris 1. januar 2016	0	0
Tilgang ved køb af kapitalandele	121.448	21.463
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0
	121.448	21.463
Kostpris 31. december 2016	0	0
Op- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	0
Andel i årets resultat efter skat	0	0
	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	121.448	21.463
tkr.		
Kostpris 1. januar 2017	121.448	21.463
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	0
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0
	121.448	21.463
Op- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0
Andel i årets resultat efter skat	7.271	0
	7.271	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2017	7.271	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	128.719	21.463
	Hjemsted	Ejerandel
Kapitalandele:		
Core Bolig VII Investoraktieselskab nr. 9	København	66,5 %
Piste Invest ApS	København	31,6 %

Kapitalandelene måles til indre værdi. Da der endnu ikke foreligger årsrapport for Piste Invest ApS, anvendes kostprisen.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

17 Varebeholdninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.016.335	818.519	0	0
Forudbetalinger for varer	12.374	449	0	0
	<u>1.028.709</u>	<u>818.968</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vareforbrug	4.668.836	4.266.737	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	1.202	2.158	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger				
Nedskrivning på varebeholdning	18.724	15.438	0	0

18 Tilgodehavender

tkr.				
Tilgodehavender fra salg	1.060.478	939.608	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	9.309	0	9.309
Andre tilgodehavender	20.628	27.156	0	0
	<u>1.081.106</u>	<u>976.073</u>	<u>0</u>	<u>9.309</u>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

1. januar	17.794	18.480	0	0
Nedskrivninger i året	7.602	8.480	0	0
Realiseret i året	-6.505	-7.069	0	0
Tilbageført	-1.640	-2.097	0	0
31. december	<u>17.251</u>	<u>17.794</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Følgende tilgodehavender fra salg pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede:

Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	40.239	31.300	0	0
Mellem 30 og 90 dage	8.183	6.336	0	0
Over 90 dage	9.845	8.301	0	0
	<u>58.267</u>	<u>45.937</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indtægtsførte renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender	1.182	146	0	0

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Værdipapirer (kortfristede aktiver)

tkr.

Værdipapirer kan specificeres således:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Værdipapirer	1.704.767	1.410.151	1.704.767	1.410.151
Unoterede aktier	80	96	0	0
	<u>1.704.847</u>	<u>1.410.247</u>	<u>1.704.767</u>	<u>1.410.151</u>

20 Egenkapital

tkr.

	A-aktier	B-aktier	I alt
37 stk. aktier a 1.000.000 kr.	0	37.000	37.000
106 stk. aktier a 100.000 kr.	4.700	5.900	10.600
755 stk. aktier a 4.000 kr.	688	2.332	3.020
423 stk. aktier a 2.000 kr.	100	746	846
20 stk. aktier a 1.000 kr.	12	8	20
28 stk. aktier a 500 kr.	0	14	14
	<u>5.500</u>	<u>46.000</u>	<u>51.500</u>

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen i de seneste fem år.

Andre reserver

Andre reserver er opstået i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Reserven er fri og kan anvendes, herunder til udlodning, efter beslutning fra generalforsamlingen.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte pr. aktie á kr. 100 udgør 48 kr. (2016: 48 kr.).

tkr.	Moderselskab	
	2017	2016
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	24.720	24.720
Overført resultat	208.383	261.761
	<u>233.103</u>	<u>286.481</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Udskudte skatteaktiver / -forpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-4.595	9.421	142	117
Tilgang ved virksomhedskøb	-2.004	0	0	0
Årets regulering, jf. note 10	-5.156	-14.016	27	25
Udskudt skatteaktiv / -forpligtelse 31. december	-11.755	-4.595	169	142
Udskudt skatteaktiv /- forpligtelse vedrører:				
Immaterielle aktiver	-22.093	-15.189	0	0
Materielle aktiver	4.211	9.425	169	142
Andre langfristede aktiver	-282	0	0	0
Kortfristede aktiver	1.009	948	0	0
Gældsforpligtelser	624	221	0	0
Skattemæssige underskud	4.776	0	0	0
	-11.755	-4.595	169	142
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen.				
Kildeartsbestemte tab	120.800	173.450	116.497	128.551

Der er ikke indregnet værdi af kildeartsbestemte tab, da der er væsentlig usikkerhed om, hvornår de kan udnyttes.

22 Hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern Omstruk- turering
Hensat 1. januar 2016	1.802
Hensat for året	1.003
Anvendt i året	-1.802
Hensat 31. december 2016	1.003
Hensat 1. januar 2017	1.003
Hensat for året	2.837
Anvendt i året	-1.003
Hensat 31. december 2017	2.837

Forfaldsperioderne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

tkr.	Omstruk- turering
0-1 år	2.837
1-5 år	0
> 5 år	0
	2.837

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Kreditfaciliteter – kassekredit	246.714	192.385	85.478	47.462
Kreditfaciliteter - lån	300.000	225.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi				
31. december	546.714	417.385	85.478	47.462
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	546.714	417.385	85.478	47.462
Regnskabsmæssig værdi				
31. december	546.714	417.385	85.478	47.462

Kreditfaciliteter – kassekredit indgår som en del af koncernens finansielle beredskab, mens kreditfaciliteter – lån er en del af koncernens finansieringsaktivitet. Koncernens gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteten er øget fra 225 mio. kr. primo året til 300 mio. kr. ultimo året, som led i koncernens optagelse af lån på 75 mio. kr. jf. pengestrømsopgørelsen.

	Antal lån	Nominel rente	Gen-nem-snitlig effektiv rente	Valuta	Rente-bindings-periode	Regn-skabs-mæssig værdi
2016						
Lån fra banker						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1 %	1 %	DKK	< 3 mdr.	417.385
Lån fra banker i alt						417.385
2017						
Lån fra banker						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1 %	1 %	DKK	< 3 mdr.	546.714
Lån fra banker i alt						546.714

24 Andre gældsforpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Anden gæld	184.950	155.011	1.561	1.372
Deposita	601	570	0	0
	185.551	155.581	1.561	1.372

Af andre gældsforpligtelser er 601 tkr. (2016: 570 tkr.) klassificeret som langfristede gældsforpligtelser. Deposita kan forfalde inden for 5 år.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

25 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Det er vurderet, at koncernen og moderselskabet ikke har nogen væsentlige eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Koncernen er fra tid til anden part i enkelte retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balance pr. 31. december 2017.

Koncernens garantier vedrørende huslejeforpligtelser 20.468 tkr. (2016: 672 tkr.). Herudover er der indenlandske betalingsgarantier for 1.500 tkr. (2016: 1.500 tkr.), udenlandsk betalingsgaranti på 400 tkr. (2016: 400 tkr.) og remburser for 12.215 tkr. (2016: 18.380 tkr.).

Moderselskabet har kautioneret for et datterselskabs kassekreditfacilitet op til 152 mio. kr. Pr. 31. december 2017 udgjorde trækket på kreditfaciliteten 167 mio. kr.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 1.577 tkr. pr. 31. december 2017 (2016: tilgodehavende 9.309 kr.).

Sikkerhedsstillelser

Der er i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 4.617 tkr. (2016: 4.756 t.kr.) tinglyst pantrettigheder på 550 tkr. (2016: 330 t.kr.).

26 Likvider

Likvider pr. 31. december omfatter:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Likvide beholdninger	2.044	7.173	14	0
Kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring	-246.714	-192.385	-85.478	-47.462
	<u>-244.670</u>	<u>-185.212</u>	<u>-85.464</u>	<u>-47.462</u>

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Koncernen har valgt ikke at kurssikre balanceposter i euro, idet man vurderer, at der kun er en begrænset risiko for væsentlige kursudsving mellem danske kroner og euro. Når koncernens drift og finansiering medfører væsentlige positioner i andre valutaer end danske kroner og euro, gennemføres kurssikring ved hjælp af valutaterminskontrakter.

Resultatopgørelsen for 2017 er ikke påvirket af valutakurssikring af varekøb. (2016: 0 tkr.).

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2017, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2017.

Renterisici

Koncernen har som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab netto finansielle aktiver, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket værdipapirer og likvide beholdninger, og er dermed i et vist omfang eksponeret overfor ændringer i renteniveauet.

Koncernen har rentebærende gæld til kreditinstitutter og har derudover placeret et betydeligt beløb i omsættelige værdipapirer, hvoraf en del er rentebærende. En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint vil med udgangspunkt i koncernens netto finansielle aktiver medføre en stigning i koncernens netto finansielle indtægter på ca. 11 mio. kr. (2016: ca. 8 mio. kr.).

Markedsrisici

Koncernen har placeret en andel af sin kapital i værdipapirer, herunder stats- og realkreditobligationer, kreditobligationer, aktier mv. Investeringerne foretages med udgangspunkt i en investeringspolitik som indeholder rammer for eksponeringen overfor de enkelte aktivklasser. Et fald i kursværdien af selskabets værdipapirer på 5 %, vil medføre et kurstab på ca. 85 mio. kr. (2016: ca. 71 mio. kr.).

Prisrisici

Koncernen sælger en række produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især stål og aluminium. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminskontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger. Mulighederne for afdækning overvejes løbende.

Likviditetsrisici

Koncernen har som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab ikke nogen væsentlig likviditetsrisiko. Det er koncernens politik, at det finansielle beredskab til stadighed skal tillade en hensigtsmæssig drift uanset periodiske udsving i likviditeten.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	2017				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:					
Ikke-afledte finansielle instr.					
Bankgæld	546.714	552.181	552.181	0	0
Leverandørgæld	634.102	634.102	634.102	0	0
	<u>1.180.816</u>	<u>1.186.283</u>	<u>1.186.283</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

Ikke-afledte finansielle instr.					
Bankgæld	85.478	86.333	86.333	0	0
Leverandørgæld	62	62	62	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	108.783	108.783	108.783	0	0
	<u>194.323</u>	<u>195.178</u>	<u>195.178</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	2016				
Ikke-afledte finansielle instr.					
Bankgæld	417.385	421.559	421.559	0	0
Leverandørgæld	459.704	459.704	459.704	0	0
	<u>877.089</u>	<u>881.263</u>	<u>881.263</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

Ikke-afledte finansielle instr.					
Bankgæld	47.462	47.937	47.937	0	0
Leverandørgæld	83	83	83	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.883	16.883	16.883	0	0
	<u>64.428</u>	<u>64.903</u>	<u>64.903</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forudsætninger for forfaldsanalyse:

- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede renteudbetalinger. Rentebetalinger er estimeret på baggrund af de nuværende markedsforhold.
- Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 28.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre likviditetsrisici.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og i et vist omfang kreditforsikres.

Koncernen modtager i begrænset omfang sikkerhed for salg på kredit, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier eller værdien af modkøbsforretninger. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen inkl. finansielle derivater. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes ud fra koncernens kreditvurderinger og erfaringer at være god, og risikoen for større tab vurderes som begrænset.

Dagsværdien af finansielle instrumenter svarer i al væsentlighed til den bogførte værdi.

	Koncern			
	2017		2016	
tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer, dagsværdioption	1.765.561	1.765.561	1.416.225	1.416.225
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.765.561	1.765.561	1.416.225	1.416.225
Tilgodehavender fra salg	1.060.478	1.060.478	939.608	939.608
Andre tilgodehavender	20.628	20.628	27.156	27.156
Likvide beholdninger	2.044	2.044	7.173	7.173
Udlån og tilgodehavender	1.083.150	1.083.150	973.937	973.937
Bankgæld	546.714	546.714	417.385	417.385
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	819.653	819.653	615.285	615.285
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.366.367	1.366.367	1.032.670	1.032.670

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	Morderselskab			
	2017		2016	
	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer, dagsværdioption	1.704.767	1.704.767	1.410.151	1.410.151
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.704.767	1.704.767	1.410.151	1.410.151
Tilgodehavender fra salg	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.014	4.014	100.117	100.117
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	9.309	9.309
Likvide beholdninger	14	14	0	0
Udlån og tilgodehavender	4.028	4.028	109.426	109.426
Bankgæld	85.478	85.478	47.462	47.462
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	111.983	111.983	18.338	18.338
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	197.461	197.461	65.800	65.800

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med sidste år.

Børsnoterede værdipapirer

Beholdningen af børsnoterede værdipapirer er likvide værdipapirer, som værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Tilgodehavender, leverandørgæld og andre gældsforpligtelser (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender, leverandørgæld med en kort kredittid og andre gældsforpligtelser vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

2017 – Koncern og moderselskab

tkr.	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	1.704.767	0	80	1.704.847
Finansielle aktiver i alt	1.704.767	0	80	1.704.847

2016 – Koncern og moderselskab

tkr.	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	1.410.151	0	96	1.410.247
Finansielle aktiver i alt	1.410.151	0	96	1.410.247

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	Koncern	
	Værdipapirer Niveau 3	
	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	96	102
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	0	0
Gevinst/tab på egenkapitalen	0	0
Køb	0	0
Salg	-16	-6
Overførsler til/fra Niveau 3	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	80	96
Gevinst/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der besiddes på balancedagen	0	0

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen.

Det er J-F. Lemvig-Müller Holding A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering, der mindst svarer til 12 % af aktiekapitalen.

Der foreslås et udbytte på 24.720 tkr. (2016: 24.720 tkr.). Den 14. marts 2017 udbetalte J-F. Lemvig-Müller Holding A/S et udbytte på 24.720 tkr. (2016: 18.540 tkr.).

Udbetalingen af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for J-F. Lemvig-Müller Holding A/S.

28 Operationel leasing

Koncernen og moderselskabet leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0 og 20 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er, som følger:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
0-1 år	83.660	60.327	391	391
1-5 år	259.638	93.748	289	496
> 5 år	286.997	20.208	0	0
	630.295	174.283	680	887

Der er i resultatopgørelsen indregnet leasingydelser vedrørende operationel leasing som følger:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	82.910	66.896	581	983

Tre af koncernens ejendomme udlejes uopsigeligt i mellem 3 og 12 måneder. Koncernens uopsigelige lejeindtægter udgør 1.625 tkr. (2016: 1.055 tkr.).

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Nærtstående parter og transaktioner med disse

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' nærtstående parter omfatter de i koncernoversigten, side 9, omfattede selskaber, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Herudover har selskabet følgende aktionærer, der er optaget i selskabets fortegnelse over aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalen:

- I.F. Lemvigh Müllers Fond
- Lemvigh-Müller Fonden

Begge fonde har hjemsted i Herlev.

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag og udbytte, været gennemført transaktioner hverken i væsentligt omfang eller på usædvanlige vilkår med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Moderselskabet har i regnskabsåret gennemført følgende transaktioner med dattervirksomheder:

- Salg af tjenesteydelser udgør 5.600 tkr. (2016: 5.600 tkr.)
- Køb af tjenesteydelser udgør 968 tkr. (2016: 1.360 tkr.)

Mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af regnskabets balance. Personaleomkostninger fremgår af note 6. Forrentningen af mellemværender fremgår af note 8 og 9.

Moderselskabet har gennemført følgende transaktioner med sine aktionærer:

- Salg af tjenesteydelser 500 tkr. (2016: 200 tkr.)

Transaktionerne er gennemført på markedsvilkår.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at moderselskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen. Se endvidere note 25.

30 Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der har i perioden fra balancedagen til datoen for underskrift af koncernregnskabet og årsregnskabet ikke været væsentlige begivenheder, som har påvirket koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

31 Kommende regnskabsregulering

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Der indføres en ny model for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, baseret på forventede tab. Denne nye model vil som altovervejende hovedregel medføre større nedskrivninger end efter IAS 39. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst. Der indføres forenklede bestemmelser om regnskabsmæssig sikring.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder: Ny standard om indtægtsregning, der bl.a. afløser IAS 11 og IAS 18. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variabelt vederlag
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
 - Standarden indeholder tillige en lang række nye oplysningskrav.

IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder: Præciseringer til IFRS 15 vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser samt ændring til overgangsreglerne.

IFRS 15 og præciseringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 16, Leasing: For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.

For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. De skal derfor fortsat klassificere leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Det er vurderingen, at ovennævnte standarder og fortolkninger, bortset fra IFRS 16, ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

IFRS 16 "Leasing". Standarden, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af henholdsvis afskrivning og renter. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet. For et overblik over koncernens leasingforpligtelser henvises til note 28.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

31 Kommende regnskabsregulering (fortsat)

- IAS 28, Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures: En præcisering af, at en virksomhed skal anvende IFRS 9, herunder kravene om nedskrivning af finansielle aktiver, ved indregning af langfristede investeringer, selvom sådanne tilgodehavender anses som en del af nettoinvesteringen i associerede virksomheder eller joint ventures efter IAS 21.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- IAS 40, Investeringsejendomme: Ændringerne præcisere, at der kun må ske overførsler mellem investeringsejendomme og varelager eller domicilejendomme, når der er sket en aktuel ændring i brugen af ejendommen.

Ændringen i brug skal være dokumenteret, og ledelsens intentioner er ikke dokumentation nok i sig selv for en ændring i brugen af ejendommen.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: En mindre ændring vedrørende klassifikationen af tilgodehavender, hvor låntager har en mulighed for at foretage en forudbetaling af lånet, og en sådan forudbetaling har negative konsekvenser for låntager. Disse kan måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi med reguleringer over anden totalindkomst, hvis bestemte kriterier er opfyldt.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- IFRIC 22, Valutaomregning ved forudbetalinger: IAS 21 kræver, at virksomheder bruger valutakursen på transaktionsdagen, der defineres som det tidspunkt, hvor transaktionen først opfylder kriterierne for indregning.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRIC 23, Usikre skattepositioner: Fortolkningsbidraget præcisere, at det skal fastlægges, om hver skatteposition skal behandles særskilt eller sammen med andre usikre skattepositioner. Vurderingen skal ske ud fra en forudsætning om, at skattemyndighederne har samme viden om forholdene som virksomheden, hvorfor vurderingen skal se bort fra opdagelsesrisikoen. Fastlæggelsen kan fx baseres på, hvordan skatteopgørelser udarbejdes, eller hvordan virksomheden forventer, at myndighederne vil behandle de usikre skattepositioner. Den usikre skatteposition skal indregnes, hvis det er sandsynligt, at virksomheden kommer til at betale eller modtage tilbagebetalinger. Den usikre skatteposition skal måles, så den bedst afspejler tilgodehavendet/forpligtelsen og den hertil knyttede usikkerhed.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- Årlige forbedringer (2014-2016): De årlige forbedringer medfører to mindre præciseringer:

- IAS 28, Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures: når en venture virksomhed vælger at måle kapitalandele i en associeret virksomhed eller et joint venture til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen præciseres det, at dette valg kan foretages for hvert joint venture.

Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- Årlige forbedringer (2015-2017): Indeholder tre mindre præciseringer:

- IAS 12, Indkomstskatter: Skat vedrørende udbytteskat skal indregnes i resultatopgørelsen, jf. IAS 12.
- IAS 23, Låneomkostninger: Låneomkostninger på et specifikt lån kan efterfølgende overgå til at være låneomkostninger på et generelt lån, jf. IAS 23.
- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger: En præcisering om, at en trinvis overtagelse af et joint venture, hvor virksomheden opnår kontrol, skal behandles efter IFRS 3.

Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Det er vurderingen, at ovennævnte standarder og fortolkninger enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og det enkelte dattervirksomheds regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt. Ved køb af nye virksomheder, hvor J-F. Lemvig-Müller Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor J-F. Lemvig-Müller Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver..

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end J-F. Lemvig Müller Holding A/S - koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Skat af årets resultat

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er omfattet af danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomheds-sammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre im-materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Varemærker (andre immaterielle aktiver)	10 år
Kundelister	3 år

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtel-sen. Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer og tabsgivende kontrakter.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for om-struktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Aktuel og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datter-virksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for be-talte acontoskatter.

Skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under skyldig selskabsskat, mens tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen.

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere.

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2).

I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".